



Rapport financier semestriel et comptes consolidés semestriels résumés

- Rapport financier semestriel 2010/2011
- Comptes consolidés semestriels résumés
- Attestation des responsables du rapport financier semestriel
- Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

PARIS ORLEANS - Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 64 747 030 €
RCS Paris 302 519 228 - Siège social : 23 bis, avenue de Messine - 75008 Paris.
Site web : www.paris-orleans.com

Paris Orléans est coté sur Eurolist d'Euronext Paris, Compartiment B - Code ISIN : FR0000031684 -
Code MNEMO : PAOR

Contact : Tél. : 01 53 77 65 10 / Email : investisseurs@paris-orleans.com

Rapport financier semestriel et comptes consolidés semestriels résumés

Le 30 novembre 2010, le Conseil de surveillance de Paris Orléans s'est réuni sous la présidence de M. Eric de Rothschild pour examiner les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice ouvert le 1^{er} avril 2010, arrêtés par le Directoire.

1. Activité et faits marquants du semestre

Le produit net bancaire (« PNB ») au 30 septembre 2010 s'établit à 423,3m€ contre 460m€ pour le premier semestre de l'année précédente. L'exercice précédent incluait un produit de 68,7m€ lié au reclassement en fonds propres d'une dette subordonnée. Hors effet de reclassement, le PNB est en augmentation de 32m€.

Les revenus des activités de banque d'affaires sont en légère progression, notamment au Royaume-Uni et aux Etats-Unis. Le bon développement des activités de fusions et acquisitions a permis de contre-balancer le ralentissement du conseil en financement et restructuration sur la dette.

Les revenus des activités de banque privée et de gestion d'actifs s'affichent en légère progression par rapport à ceux du premier semestre de l'année précédente. Cette performance est à mettre au crédit des efforts de collecte.

L'activité de banque de financement, au Royaume-Uni, a poursuivi la réduction de son portefeuille comme lors de l'exercice précédent. Ceci a été accompagné par une réduction notable des provisions pour dépréciation sur le portefeuille bancaire. Le coût du risque est passé de 82,5m€ à 9,1m€ sur la période concernée.

Il ressort des éléments ci-dessus un résultat d'exploitation de 58,2m€, en augmentation significative par comparaison à celui du premier semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 36,2m€.

Le résultat net consolidé s'élève à 49m€. Après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net part du groupe s'élève à 19,6m€ contre 13,6m€ pour le premier semestre de l'année dernière.

Enfin, Paris Orléans a décidé au mois d'octobre 2010 de céder sa participation de 23,5% dans le capital de D.B.R., externalisant ainsi une plus-value de près de 18m€ qui sera prise en compte dans les résultats du second semestre.

2. Résultat des activités

- Activités bancaires

Le groupe a poursuivi la réduction de son exposition au marché du crédit qu'il a entreprise il y a 2 ans, avec pour conséquence une nouvelle contraction de la marge d'intérêts.

Les produits de commissions qui comprennent principalement les revenus de l'activité de banque d'affaires et de banque privée sont en augmentation de près de 10% comparés à ceux de l'exercice précédent sur la même période. Ceux-ci sont en progression particulièrement au Royaume-Uni et aux Etats-Unis et en légère diminution en Europe continentale. L'activité de fusions et acquisitions, qui demeure l'activité principale du Groupe, a progressé de 59m€ soit de 46% contre-balançant le ralentissement de l'activité de restructuration de dettes.

Le PNB généré par l'activité bancaire ressort à 407m€ sur la période.

Les dépréciations demeurent très en deçà de celles observées un an auparavant et, par le jeu des reprises de provisions constatées sur le premier semestre, le coût du risque est nul pour les activités bancaires, permettant ainsi de constater un résultat d'exploitation de 55,4m€.

Après prise en compte des impôts et des intérêts minoritaires, la quote-part du résultat net part du Groupe provenant des métiers bancaires ressort à 15,2m€ sur le semestre.

- Activités de capital investissement

Malgré un contexte financier toujours incertain, l'activité de capital investissement propre à Paris Orléans a été plus dense durant ce premier semestre avec 16m€ de cessions contre 3m€ pour les 6 premiers mois de l'année précédente, ce qui a permis de générer 7,2m€ de plus values.

Après prise en compte de la marge nette d'intérêts dégagée par l'activité de structuration de financements mezzanine, l'activité de capital investissement contribue au PNB du Groupe à hauteur de 16,3m€ sur le semestre.

La baisse sensible des charges d'exploitation et du coût du risque sur la période a permis de dégager un résultat d'exploitation positif de 2,8m€.

La quote-part du résultat net part du groupe provenant des activités de capital investissement ressort à 4,4m€ sur le semestre après prise en compte de la contribution des sociétés mises en équivalence et de l'impact des intérêts minoritaires.

- Gestion des risques

La gestion des risques associés aux instruments financiers utilisés ou détenus par le Groupe fait l'objet de commentaires détaillés dans la partie IV de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés à laquelle il convient de se référer.

- Transactions avec les parties liées

La note 27 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels rend compte des transactions avec les parties liées.

Bilan consolidé au 30 septembre 2010

Actif

<i>Chiffres en k€</i>	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Caisse et banques centrales		709 485	1 147 577
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	80 708	53 519
Instruments dérivés de couverture	2	16 069	14 922
Actifs financiers disponibles à la vente	3	2 136 666	2 116 971
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	1 641 026	1 574 676
Prêts et créances sur la clientèle	5	1 724 375	1 786 732
Actifs d'impôts courants		15 657	20 006
Actifs d'impôts différés	15	138 324	127 622
Comptes de régularisation et actifs divers	6	342 935	245 222
Actifs non courants destinés à être cédés	16	74 523	55 076
Participations dans les entreprises mises en équivalence	7	121 429	128 768
Immeubles de placement		42	44
Immobilisations corporelles		250 969	210 425
Immobilisations incorporelles		168 817	170 388
Ecart d'acquisition		66 361	66 413
TOTAL DES ACTIFS		7 487 386	7 718 362

Bilan consolidé au 30 septembre 2010

Passif

<i>Chiffres en k€</i>	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Banques centrales		88	437
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	94 258	70 348
Instruments dérivés de couverture	2	38 380	36 312
Dettes envers les établissements de crédit	8	665 302	736 892
Dettes envers la clientèle	9	3 947 699	3 960 074
Dettes représentées par un titre	10	518 512	529 465
Passifs d'impôts courants		9 780	16 895
Passifs d'impôts différés	15	56 854	54 369
Comptes de régularisation et passifs divers	11	453 293	671 292
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	16	45 552	40 113
Provisions	12	209 099	168 462
Dettes subordonnées	13	28 720	29 645
Capitaux propres		1 419 849	1 404 058
Capitaux propres - Part du groupe		534 819	538 445
Capital		63 890	63 890
Primes liées au capital		496 822	496 822
Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(78 960)	(84 249)
<i>Ecarts d'évaluation sur actifs financiers disponibles à la vente</i>		<i>(3 567)</i>	<i>(7 339)</i>
<i>Réserves de couverture de flux de trésorerie</i>		<i>(14 784)</i>	<i>(9 542)</i>
<i>Réserves de conversion</i>		<i>(60 609)</i>	<i>(67 369)</i>
Réserves consolidées		33 496	36 327
Résultat de l'exercice - Part du groupe		19 571	25 655
Intérêts minoritaires		885 030	865 613
TOTAL DES PASSIFS		7 487 386	7 718 362

Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2010

<i>Chiffres en k€</i>	Notes	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010
+ Intérêts et produits assimilés	17	80 132	90 195	164 030
- Intérêts et charges assimilées	17	(50 258)	(56 620)	(101 335)
+ Commissions (Produits)	18	364 726	336 591	700 478
- Commissions (Charges)	18	(4 176)	(6 922)	(10 706)
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	19	13 614	21 778	35 531
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	20	14 629	2 739	6 571
+ Produits des autres activités	21	7 518	75 362	82 687
- Charges des autres activités	21	(2 889)	(3 121)	(5 577)
Produit net bancaire		423 296	460 002	871 679
- Charges générales d'exploitation	22	(347 854)	(332 713)	(675 109)
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles		(8 111)	(8 547)	(16 217)
Résultat brut d'exploitation		67 331	118 742	180 353
- Coût du risque	23	(9 134)	(82 509)	(104 315)
Résultat d'exploitation		58 197	36 233	76 038
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	7	3 730	6 062	15 636
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	(5)	1 039	(1 926)
- Variation de valeurs des écarts d'acquisition		-	-	-
Résultat avant impôt		61 922	43 334	89 748
- Impôt sur les bénéfices	25	(12 968)	5 431	1 171
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	-
Résultat net consolidé		48 954	48 765	90 919
Intérêts minoritaires		29 383	35 189	65 264
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		19 571	13 576	25 655

<i>Chiffres en €</i>	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010
Résultat net - part du Groupe par action	0,67	0,47	0,88
Résultat net - part du Groupe dilué par action	0,67	0,47	0,88
Résultat net des activités poursuivies par action	0,67	0,47	0,88
Résultat net dilué des activités poursuivies par action	0,67	0,47	0,88

Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010
Résultat net consolidé	48 954	48 765	90 919
Écarts de conversion	32 342	(18 939)	40 139
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	(1 909)	96 651	135 710
<i>dont variation de valeur transférée au résultat</i>	(2 406)	13 422	6 877
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(9 305)	4 383	(1 294)
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(39 086)	(94 766)	(92 810)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence	3 716	885	640
Impôts	7 694	(2 308)	(10 921)
Autres	(1 823)	(936)	(165)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(8 371)	(15 030)	71 299
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	40 583	33 735	162 218
<i>dont part du Groupe</i>	6 872	9 407	59 914
<i>dont intérêts minoritaires</i>	33 711	24 328	102 304

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Chiffres en k€	Capital et réserves liées				Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					Résultat net part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves consolidées	liés aux écarts de conversion	liés à la réévaluation	Variations de valeur des instruments financiers						
							Actifs disponibles à la vente	Instruments dérivés de couverture					
Capitaux propres au 31 mars 2009	63 264	491 499	(11 279)	66 965	(77 347)	-	(70 332)	(8 414)	46 759	501 114	708 227	1 209 342	
Affectation du résultat	-	-	-	46 759	-	-	-	-	(46 759)	-	-	-	
Capitaux propres au 1er avril 2009	63 264	491 499	(11 279)	113 724	(77 347)	-	(70 332)	(8 414)	-	501 114	708 227	1 209 342	
Augmentation de capital	626	5 323	-	-	-	-	-	-	-	5 949	-	5 949	
Elimination des titres auto-détenus	-	-	(892)	-	-	-	-	-	-	(892)	-	(892)	
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribution 2010 au titre du résultat 2009	-	-	-	(10 761)	-	-	-	-	-	(10 761)	(18 784)	(29 545)	
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	626	5 323	(892)	(10 761)	-	-	-	-	-	(5 704)	(18 784)	(24 488)	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	-	-	-	-	-	-	64 535	(1 133)	-	63 402	35 602	99 004	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat	-	-	-	-	-	-	2 204	-	-	2 204	(1 052)	1 152	
Variation des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière	-	-	-	(39 981)	-	-	-	-	-	(39 981)	(29 455)	(69 436)	
Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14 603)	(14 603)	
Résultat 2009-2010	-	-	-	-	-	-	-	-	25 655	25 655	65 264	90 919	
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires	-	-	-	(326)	-	-	-	-	-	(326)	59 938	59 612	
Variation de périmètre	-	-	-	(4 387)	555	-	713	196	-	(2 923)	22 359	19 436	
Écarts de conversion et autres variations	-	-	-	(9 771)	9 423	-	(4 459)	(191)	-	(4 998)	38 117	33 119	
Capitaux propres au 31 mars 2010	63 890	496 822	(12 171)	48 498	(67 369)	-	(7 339)	(9 542)	25 655	538 445	865 613	1 404 058	
Affectation du résultat	-	-	-	25 655	-	-	-	-	(25 655)	-	-	-	
Capitaux propres au 1er avril 2010	63 890	496 822	(12 171)	74 153	(67 369)	-	(7 339)	(9 542)	-	538 445	865 613	1 404 058	
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Elimination des titres auto-détenus	-	-	(274)	-	-	-	-	-	-	(274)	-	(274)	
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribution 2011 au titre du résultat 2010	-	-	-	(10 497)	-	-	-	-	-	(10 497)	(7 065)	(17 562)	
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	63 890	496 822	(12 445)	63 656	(67 369)	-	(7 339)	(9 542)	-	527 673	858 548	1 386 221	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	-	-	-	-	-	-	5 343	(4 996)	-	347	(8 937)	(8 590)	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat	-	-	-	-	-	-	(2 698)	-	-	(2 698)	140	(2 558)	
Variation des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière	-	-	-	(18 019)	-	-	-	-	-	(18 019)	(13 573)	(31 592)	
Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7 228)	(7 228)	
Résultat 2010-2011	-	-	-	-	-	-	-	-	19 571	19 571	29 383	48 954	
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	(5)	980	975	
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Écarts de conversion et autres variations	-	-	-	309	6 760	-	1 127	(246)	-	7 950	25 717	33 667	
CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2010	63 890	496 822	(12 445)	45 941	(60 609)	-	(3 567)	(14 784)	19 571	534 819	885 030	1 419 849	

Tableau des flux de trésorerie

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009	31/03/2010
Résultat net consolidé	48 954	48 766	90 919
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	9 058	9 437	18 052
- Dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	9 484	20 927	33 562
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(3 730)	(6 062)	(15 637)
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(5 768)	54 580	57 437
+/- (Produits)/charges des activités de financement	2 063	2 047	3 953
- Gain sur reclassement de dettes subordonnées en capitaux propres	-	(68 625)	(68 698)
+/- Autres mouvements	800	(611)	(79)
Impôts non décaissés	(17 798)	(20 008)	(13 534)
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	43 063	40 451	105 975
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	(392 679)	(490 648)	(615 918)
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	48 714	508 030	1 348 140
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(2 931)	(20 401)	(18 736)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(347 529)	(30 449)	76 370
- Impôts versés	4 388		8 376
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(690 037)	(33 468)	798 232
Total Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (A)	(646 974)	6 983	904 207
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	23 317	(120 416)	(295 145)
+/- Flux liés aux immeubles de placement	-	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(40 415)	(26 677)	(71 880)
Total Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	(17 098)	(147 093)	(367 025)
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	(18 277)	(16 928)	(29 587)
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	(3 187)	(14 640)	(21 075)
Total Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	(21 464)	(31 568)	(50 662)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (D)	-	(7)	-
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A + B + C + D)	(685 536)	(171 685)	486 520
Entrée de périmètre	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 633 658	1 147 138	1 147 138
Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif)	1 147 573	744 730	744 730
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	486 085	402 408	402 408
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	948 122	975 453	1 633 658
Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif)	709 484	512 546	1 147 573
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	238 638	462 907	486 085
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(685 536)	(171 685)	486 520

Annexe

I. Faits caractéristiques du semestre

Le premier semestre de l'exercice 2010-2011, clos le 30 septembre 2010, montre une dynamique positive des principaux métiers exercés par le Groupe, dans un contexte financier encore incertain.

Le produit net bancaire au 30 septembre 2010 s'établit à 423,3m€ contre 460m€ pour le premier semestre de l'année précédente. L'exercice précédent incluait un produit de 68,7m€ lié au reclassement en fonds propres d'une dette subordonnée. Hors effet de reclassement, le PNB s'inscrit en augmentation de 32,0m€ soit +8,17%.

Les revenus des activités de banque d'affaires sont en progression dans un marché plus dynamique, notamment au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

Les revenus des activités de banque privée et de gestion d'actifs s'affichent en légère progression grâce à l'accroissement de la collecte.

L'activité de banque de financement, au Royaume-Uni, a poursuivi la réduction de son portefeuille comme lors de l'exercice précédent, ce qui a impliqué une baisse de sa rentabilité.

Les charges d'exploitation sont en légère progression, en relation avec les revenus supplémentaires générés par l'activité de banque d'investissement.

Le coût du risque est en très forte diminution sur la période, il résulte de l'amélioration du climat économique actuel d'une part, et de la politique prudente que le Groupe Paris Orléans a mis en œuvre au cours des exercices précédents d'autre part.

Il ressort un résultat d'exploitation de 58,2m€, en augmentation significative par comparaison à celui du premier semestre de l'exercice précédent qui, par ailleurs, comprenait le produit non récurrent du reclassement d'une dette subordonnée de 68,7m€.

Le bénéfice net consolidé s'élève à 19,6m€ en part du groupe, contre 13,6m€ pour le premier semestre de l'année dernière.

Après avoir accompagné le développement de DBR depuis le milieu des années 80, Paris Orléans a décidé au mois d'octobre 2010 de céder sa participation de 23,5% dans le capital du Groupe, externalisant ainsi une plus-value de près de 18m€ qui viendra s'inscrire dans les résultats du second semestre. La valeur de la participation a été reclassée en actifs destinés à être cédés conformément à la norme IFRS 5.

Aucun autre évènement significatif postérieur au 30 septembre 2010 n'est intervenu.

II. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2010-2011 du Groupe Paris Orléans sont présentés conformément au référentiel IFRS en vigueur à la date d'arrêté, tel qu'adopté au sein de l'Union européenne par le règlement CE n° 1606/2002, notamment la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils couvrent la période allant du 1er avril 2010 au 30 septembre 2010 et sont préparés, sauf indication contraire, en milliers d'euros (k€).

Le Groupe applique l'ensemble des normes IAS (*International Accounting Standards*) / IFRS (*International Financial and Reporting Standards*) ainsi que leurs interprétations adoptées à la date d'arrêté des comptes consolidés. La convention du coût historique constitue la base d'évaluation retenue dans les comptes consolidés, à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs conformément aux règles édictées par les IFRS.

La présente annexe a été établie en tenant compte de l'intelligibilité, de la pertinence, de la fiabilité, de la comparabilité et de la matérialité des informations fournies.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire le 23 novembre 2010.

La société mère du Groupe est Paris Orléans S.A., société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance dont le siège social est sis au 30 septembre 2010 à l'adresse suivante : 23 bis, avenue de Messine 75008 Paris (302 519 228 RCS Paris). La société est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (Compartiment B).

III. Règles et méthodes comptables

Pour préparer des états financiers conformes aux méthodes comptables du Groupe, la Direction a été conduite à faire des hypothèses et à procéder à des estimations qui affectent la valeur comptable d'éléments d'actif et de passif, de charges et de produits.

De par leur nature, ces évaluations comportent des risques et des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Dans un contexte de crise des marchés, où les dépréciations des actifs financiers constituent un des faits marquants de la période, la Direction s'est attachée à prendre en compte la situation financière de la contrepartie, ses perspectives, et des valorisations multicritères qui prennent en compte des paramètres observables afin de déterminer l'existence de signes objectifs de dépréciation.

Les principales incidences des estimations et hypothèses apparaissent au niveau des écarts d'acquisition, des actifs financiers disponibles à la vente, des prêts et créances et du coût du risque.

A chaque arrêté comptable, le Groupe Paris Orléans tire ainsi les conclusions de ses expériences passées et de l'ensemble des facteurs pertinents au regard de son activité.

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe dans ses comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à celles utilisées et décrites dans les états financiers annuels du 31 mars 2010. Elles sont complétées par les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

IV. Gestion des risques associés aux instruments financiers

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », les risques associés aux instruments financiers et la manière dont le Groupe les gère sont présentés ci-après :

A. Gouvernance

Afin de faciliter la gestion des risques du Groupe Paris Orléans et de ses principales filiales, les dirigeants s'appuient sur des fonctions et des responsabilités exercées par l'intermédiaire de différents comités, dont certains sont au niveau du Groupe, d'autres au niveau de la principale filiale opérationnelle, à savoir RCH, holding juridique des activités bancaires.

Comités Groupe :

- Comité d'audit Groupe
- Comité des risques Groupe (« *Group Risk Committee* »)
- Comité conformité Groupe (« *Group Compliance Committee* »)

Comités RCH :

- *Group Management Committee*
- *Banking Management Committee*
- *Global Investment Banking Committee*
- *Private Banking and Trust Executive Board*
- *Global Assets and Liabilities Committee*
- *Group Remuneration and Nominations Committee*

La composition de ces divers comités est revue régulièrement.

La gestion des risques est coordonnée directement au niveau de Paris Orléans, aidé par le directeur des risques du sous-groupe RCH, lui-même appuyé par des équipes de contrôle des risques propres à chacune des entités les plus importantes.

Le directeur juridique de Paris Orléans s'assure, avec le directeur de la conformité du sous-groupe RCH, de la conformité du Groupe avec l'ensemble des lois et règlements applicables aux activités.

La responsabilité de la surveillance des risques repose sur les activités des différents comités, qui approuvent les politiques, définissent les limites internes, contrôlent les exceptions et font des recommandations en matière de risques de marché, de crédit, de liquidité et de risque opérationnel. La liquidité est également surveillée au niveau du sous-groupe RCH avec l'instauration de limites internes au niveau des sociétés considérées individuellement.

Les risques des principales filiales opérationnelles du Groupe peuvent être classés de la manière suivante :

Le risque de crédit naît à l'occasion du défaut de contreparties ou de clients au moment de faire face à leurs obligations. Le risque est géré et contrôlé au travers de procédures de documentation des prêts consentis, de politique d'octroi de crédit et de la surveillance et la revue des procédures d'une manière indépendante des directions opérationnelles.

Le risque de marché naît des changements dans la valeur de marché des actifs et des passifs. Les instruments financiers, comprenant des instruments dérivés, sont utilisés pour proposer à la clientèle des solutions permettant d'atteindre leurs objectifs commerciaux. Les instruments financiers sont aussi utilisés pour gérer l'exposition du Groupe aux risques de marché nés de l'évolution des taux de change, des taux d'intérêts et des niveaux de volatilité. Le risque de marché lié aux activités de portefeuille de transaction fait l'objet de limites internes, et est évalué et contrôlé de manière indépendante du personnel des salles de marché.

Le risque de liquidité est généré par les activités bancaires, notamment celles liées au financement de crédit. La liquidité se mesure en classant les actifs et passifs en fonction de leur date d'échéance, et en comparant pour chaque période le solde net.

Le risque opérationnel, qui est inhérent à toute activité commerciale, est le risque de perte engendré par un défaut en matière de contrôle interne, de processus opérationnels ou des systèmes d'information ou bien par un événement extérieur. La clé de voûte de la gestion du risque opérationnel est le maintien d'un système de contrôle interne fort.

Des audits indépendants et externes sont effectués selon un rythme annuel au niveau des filiales opérationnelles. Ces derniers sont renforcés par des missions effectuées par l'audit interne de RCH et donnent lieu à des rapports transmis aux comités d'audit des sociétés concernées et au Comité d'audit conjoint RCH / PO.

L'utilisation d'instruments financiers est fondamentale pour l'activité de banque et de trésorerie du Groupe. Le Groupe propose une gamme de produits de prêts à ses clients et refinance ses activités au moyen de dépôts de la clientèle, par l'émission de titres de créances négociables et par d'autres emprunts.

Le Groupe investit dans des titres de dettes dans le but de dégager une marge d'intérêt sur son coût de refinancement et de constituer un portefeuille d'actifs mobilisables pour l'aider dans sa gestion du risque de liquidité et pour la couverture de ses flux de trésorerie futurs. Il utilise des instruments financiers dérivés pour répondre aux besoins de la clientèle, pour compte propre dans le cadre d'un portefeuille de transaction et pour gérer son exposition au risque de taux et au risque de change. Une information détaillée sur les instruments financiers dérivés et les stratégies de couverture du Groupe est présentée en notes 1 et 2.

Les principaux risques naissant des activités du Groupe dans lesquelles des instruments financiers sont utilisés sont les suivants :

- risque de crédit ;
- risque de marché ;
- risque de liquidité.

B. Risque de crédit

Le risque de crédit naît de l'exposition du Groupe au défaut d'une contrepartie du fait de ses activités de prêts à la clientèle, de la gestion de portefeuilles de transaction et d'opérations sur le portefeuille titres.

Les limites relatives au risque de crédit sont données, soit par le Directoire de Paris Orléans pour les activités de capital investissement, soit par le *Group Management Committee* ou le Comité de crédit de NM Rothschild & Sons limited ("NMR"), filiale bancaire la plus importante du Groupe. Le Comité de crédit de NMR revoit chaque semaine les expositions sur un même bénéficiaire et fait ses recommandations en matière d'octroi de crédit. Des limites au risque de crédit sont instaurées, le cas échéant, par client ou contrepartie, par secteur économique et par pays.

L'exposition au risque de crédit est gérée par une analyse détaillée de la solvabilité du client ou de la contrepartie préalablement à toute exposition et par la surveillance continue, par la suite, de cette solvabilité. Une partie significative des expositions nées des prêts accordés par le Groupe est minorée par la garantie obtenue sur des biens immobiliers ou d'autres actifs. Le Groupe surveille la valeur des sûretés obtenues. Le Groupe utilise aussi des accords de *netting* avec les contreparties pour réduire son exposition au risque de crédit. Pour ce qui est de la surveillance de l'exposition née des prêts et des titres de dette, l'évaluation prend en compte l'encours nominal auquel viennent s'ajouter les intérêts courus. L'évaluation du risque de crédit sur instruments dérivés est effectuée en prenant la valeur de remplacement actuelle de l'instrument à laquelle est ajoutée, le cas échéant, une provision pour couvrir un changement potentiel de la valeur de remplacement.

Le Directoire de Paris Orléans et le Comité de crédit de NMR revoient l'exposition sur les prêts et titres de dettes selon un rythme trimestriel et ont adopté la classification suivante :

Catégorie 1	Les expositions pour lesquelles le paiement du principal et des intérêts n'est pas remis en question et qui ne font pas partie des catégories 2 à 5. Ces expositions sont conformes aux engagements contractuels initiaux.
Catégorie 2	Les expositions pour lesquelles le paiement du principal et des intérêts n'est pas remis en question mais qui nécessitent une surveillance particulière de la situation financière du débiteur (ex. difficultés commerciales rencontrées par le client sur son marché, perte d'avantages compétitifs, changements réglementaires ou de l'avantage concurrentiel du client, conséquences d'une variation des cours des devises ou d'un autre facteur).
Catégorie 3	Les expositions pour lesquelles une détérioration de la situation financière du client est avérée. La situation du client nécessite une surveillance particulière de la part des chargés d'affaires bien que le risque de défaut ne soit pas considéré comme étant à provisionner.
dont actifs financiers en souffrance mais non dépréciés	Un actif financier est en souffrance lorsqu'une contrepartie n'a pas effectué un paiement à la date d'échéance contractuelle de celui-ci. Les actifs financiers en souffrance mais non dépréciés sont les expositions sur lesquelles le risque n'est pas considéré comme étant à provisionner malgré un défaut de paiement observé au regard des obligations contractuelles.
Catégorie 4	Les expositions pour lesquelles une dépréciation doit être comptabilisée sur une partie du prêt (sauf si la valeur de la sûreté est supérieure au montant de la créance), le recouvrement de tout ou partie de la créance est attendu.
Catégorie 5	Les expositions pour lesquelles une dépréciation doit être comptabilisée sur la totalité du prêt, le non-recouvrement d'une partie significative de la créance est attendu.

Les actifs financiers disponibles à la vente – titres à revenus fixes incluent la valorisation des dérivés incorporés à des CDO (*Collateralised Debt Obligations*) qui sont comptabilisés comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat. A titre indicatif, la valorisation de ces instruments au 30 septembre 2010 était de 18,9m€.

Les tableaux suivants détaillent l'exposition maximale au risque de crédit au 30 septembre 2010 et au 31 mars 2010 des actifs financiers comportant un risque de crédit significatif, hors prise en compte des contre-garanties reçues.

<i>Chiffres en k€</i>	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3 ⁽¹⁾	Catégorie 4	Catégorie 5	Dépréciations	30/09/2010
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	63 654	-	44	-	-	-	63 698
Instruments dérivés de couverture	16 069	-	-	-	-	-	16 069
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 641 026	-	-	-	-	-	1 641 026
Prêts et créances sur la clientèle	1 338 065	159 851	200 668	127 005	14 961	(116 175)	1 724 375
Actifs financiers disponibles à la vente Titres à revenus fixes	1 584 177	28 176	25 502	120 818	22 620	(103 109)	1 678 184
Autres actifs financiers	150 611	276	17 161	2 476	6 716	(8 181)	169 059
Sous-total actifs	4 793 602	188 303	243 375	250 299	44 297	(227 465)	5 292 411
Engagements et garanties	211 219	4 888	7 861	47	-	-	224 015
TOTAL	5 004 821	193 191	251 236	250 346	44 297	(227 465)	5 516 426

(1) Les actifs en souffrance mais non dépréciés s'élevaient à 65 100k€ au 30 septembre 2010. La maturité de ces actifs est présentée de façon détaillée ci-après.

<i>Chiffres en k€</i>	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3 ⁽¹⁾	Catégorie 4	Catégorie 5	Dépréciations	31/03/2010
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	44 188	-	129	-	-	-	44 317
Instruments dérivés de couverture	14 922	-	-	-	-	-	14 922
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 574 677	-	-	-	-	-	1 574 677
Prêts et créances sur la clientèle	1 383 317	164 319	217 582	119 672	36 392	(134 550)	1 786 732
Actifs financiers disponibles à la vente Titres à revenus fixes	1 564 719	34 129	22 491	129 344	14 123	(99 497)	1 665 309
Autres actifs financiers	154 627	1 147	19 795	4 035	5 320	(7 516)	177 408
Sous-total actifs	4 736 450	199 595	259 997	253 051	55 835	(241 563)	5 263 365
Engagements et garanties	266 991	4 332	11 682	1 680	-	-	284 685
TOTAL	5 003 441	203 927	271 679	254 731	55 835	(241 563)	5 548 050

(1) Les actifs en souffrance mais non dépréciés s'élevaient à 75 851k€ au 31 mars 2010. La maturité de ces actifs est présentée de façon détaillée ci-après.

1. Actifs en souffrance mais non dépréciés

Le tableau suivant détaille les actifs en souffrance mais non dépréciés en fonction de leur date d'exigibilité:

Chiffres en k€	30/09/2010					31/03/2010				
	En souffrance mais non dépréciés					En souffrance mais non dépréciés				
	Moins de 90 jours	De 90 à 180 jours	De 180 jours à 1 an	Plus d'un an	TOTAL	Moins de 90 jours	De 90 à 180 jours	De 180 jours à 1 an	Plus d'un an	TOTAL
Prêts et créances sur les établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle	4 352	5 431	8 365	29 872	48 020	15 956	1 566	38 534	-	56 056
Autres actifs financiers	1 591	2 151	7 256	6 082	17 080	52	10 290	4 455	4 998	19 795
TOTAL	5 943	7 582	15 621	35 954	65 100	16 008	11 856	42 989	4 998	75 851

Le tableau suivant présente la valeur nette comptable des actifs financiers qui auraient été classés en créances impayées ou dépréciés si les termes de l'emprunt ou du titre de dette n'avaient pas été renégociés au cours de la période :

Chiffres en k€	30/09/2010	31/03/2010
Prêts et avances sur la clientèle	164 589	121 842
Titres de dettes	-	-
TOTAL	164 589	121 842

2. Sûretés

Le Groupe détient des sûretés en garantie des prêts et avances consentis et des titres de dettes détenus. Les évaluations à la juste valeur de ces garanties sont faites au moment de l'emprunt et sont revues lorsque le prêt fait l'objet d'un test de dépréciation individuel.

Les sûretés peuvent prendre des formes différentes.

Les crédits immobiliers sont garantis par une hypothèque sur le bien immobilier (78% des prêts immobiliers possèdent une hypothèque de premier rang, 80% au 31 mars 2010) et peuvent se voir également allouer d'autres sûretés ou garanties. Toutes les créances immobilières sont évaluées à l'origine et sont susceptibles d'être réévaluées périodiquement durant la vie du prêt.

Les expositions nées des LBO sont garanties par des sûretés réelles et personnelles sur l'emprunteur. La valeur de ces sûretés varie dans le temps et dépend du type d'actif donné en garantie, de la juridiction de l'emprunteur et de la faculté pour l'emprunteur de disposer de la société comme de ses biens propres.

Les créances dans le secteur des ressources naturelles sont quasiment toutes garanties. Les sûretés peuvent prendre la forme de titres de créances convertibles, d'hypothèques ou de garanties sur les flux de trésorerie générés sur le financement de matière premières.

L'exposition sur le financement de biens d'équipement est garantie par des actifs qui peuvent être des créances clients, des immobilisations corporelles, des stocks ou des biens immobiliers.

Le tableau suivant donne une estimation de la juste valeur des sûretés détenues par le Groupe en garantie des prêts à la clientèle dépréciés individuellement ou en souffrance mais non dépréciés.

Chiffres en k€	30/09/2010		31/03/2010	
	En souffrance mais non dépréciés	Dépréciations individuelles	En souffrance mais non dépréciés	Dépréciations individuelles
Sûretés réelles	31 285	57 554	13 280	34 809
Sûretés financières	16 496	18 760	43 591	7 508
TOTAL	47 781	76 314	56 871	42 317
Juste valeur des prêts à la clientèle	48 020	75 762	56 056	70 076

3. Analyse du risque de crédit

Le Groupe suit son exposition au risque de crédit par zone géographique et par secteur d'activité. Les tableaux suivants présentent une ventilation de l'exposition au risque de crédit au 30 septembre 2010 et au 31 mars 2010.

a) Risque de crédit par zone géographique

La zone géographique se rapportant aux prêts et créances est celle de l'emprunteur. La zone géographique des titres de dette est celle de l'émetteur du titre.

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	Suisse	Reste Europe	Amérique	Australie et Asie	Autre	30/09/2010
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	7 994	13 976	40 386	1 339	3	-	-	63 698
Instruments dérivés de couverture	1 320	9 597	-	5 152	-	-	-	16 069
Prêts et créances sur les établissements de crédit	225 078	610 127	146 723	457 239	158 657	26 830	16 372	1 641 026
Prêts et créances sur la clientèle	66 008	985 942	269 750	272 601	109 871	16 102	4 101	1 724 375
Actifs financiers disponibles à la vente Titres à revenus fixes	145 498	384 496	608 479	440 592	87 832	10 073	1 214	1 678 184
Autres actifs financiers	17 412	34 524	16 258	42 867	36 682	16 892	4 424	169 059
Sous-total actifs	463 310	2 038 662	1 081 596	1 219 790	393 045	69 897	26 111	5 292 411
Engagements et garanties	42 500	32 104	5 901	123 484	13 912	4 710	1 404	224 015
TOTAL	505 810	2 070 766	1 087 497	1 343 274	406 957	74 607	27 515	5 516 426

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	Suisse	Reste Europe	Amérique	Australie et Asie	Autre	31/03/2010
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	1 580	6 780	33 665	2 265	27	-	-	44 317
Instruments dérivés de couverture	1 831	6 829	-	6 262	-	-	-	14 922
Prêts et créances sur les établissements de crédit	122 549	388 984	139 782	644 741	234 602	28 918	15 101	1 574 677
Prêts et créances sur la clientèle	93 632	938 507	250 994	336 471	145 597	14 765	6 766	1 786 732
Actifs financiers disponibles à la vente Titres à revenus fixes	181 784	385 561	421 618	469 403	171 261	35 682	-	1 665 309
Autres actifs financiers	18 860	42 431	18 184	43 329	27 773	20 929	5 902	177 408
Sous-total actifs	420 236	1 769 092	864 243	1 502 471	579 260	100 294	27 769	5 263 365
Engagements et garanties	95 094	39 634	49 655	79 556	15 246	4 085	1 415	284 685
TOTAL	515 330	1 808 726	913 898	1 582 027	594 506	104 379	29 184	5 548 050

b) Risque de crédit par secteur d'activité

L'analyse des secteurs d'activité est basée sur la classification *Global Industry Classification Standards* (GICS).

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Financier	2 596 489	2 579 781
Gouvernement	888 004	691 064
Immobilier	596 333	633 991
Personnes privées	446 738	511 752
Industrie	252 089	255 482
Produits manufacturés	182 882	209 838
Matériaux	157 785	184 337
Télécommunications	113 443	122 193
Produits de base	61 035	86 734
Services	80 969	77 417
Energie	44 839	52 578
Santé	22 600	21 204
Divers	73 220	121 679
TOTAL	5 516 426	5 548 050

La ligne "Gouvernement" est principalement composée d'émissions obligataires souscrites auprès des gouvernements britannique et suisse.

Les expositions des secteurs financier et immobilier peuvent être analysées comme suit :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Secteur financier		
Créances interbancaires à court terme	1 713 455	1 656 601
Titres de créances négociables - Portefeuille de placement	490 754	624 839
Liquidités/prêts adossés à des investissements	152 487	44 371
Créances envers des sociétés financières	23 810	25 611
Autres titres négociables	-	1 918
Divers	215 983	226 441
TOTAL SECTEUR FINANCIER	2 596 489	2 579 781

Les créances interbancaires à court terme et les titres de créance négociables sont détenus à des fins de gestion de trésorerie.

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Secteur immobilier		
Prêts seniors	457 243	499 307
Mezzanine	119 887	110 893
Autres	19 203	23 791
TOTAL SECTEUR IMMOBILIER	596 333	633 991

Les risques relatifs à l'immobilier sont couverts par des flux générés par des locataires, largement diversifiés selon leur secteur d'activité d'origine. Ces risques sont ventilés sur les principaux types de biens immobiliers et concernent en grande majorité des actifs situés au Royaume-Uni. Peu de crédits immobiliers sont liés à des projets spéculatifs, et les crédits octroyés pour de nouveaux projets le sont pour des biens vendus ou loués d'avance ou sont assortis de sûretés/garanties supplémentaires. Au 30 septembre 2010, 6,7 % (soit 30,8m€) des prêts seniors consentis par le Groupe portaient sur le financement de nouveaux projets, contre 5,9% au 31 mars 2010 (29,7m€).

C. Risques de marché

Les risques de marché naissent des positions prises par le Groupe sur les taux d'intérêt, les devises et sur les marchés actions et se composent du risque de taux d'intérêt, du risque de change et du risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres.

Durant l'exercice, l'exposition au risque de marché est restée faible en proportion des fonds propres car les activités de *trading* sont ciblées sur la gestion pour compte de tiers plutôt que sur la prise de positions pour compte propre.

Des limites internes d'exposition au risque de marché ont été instaurées par le Comité exécutif de NMR, filiale bancaire la plus importante du Groupe, utilisant la méthode de la « *Value at risk* » décrite ci-dessous. Le contrôle des limites sur les risques de marché et la détermination des profits réalisés sur les activités de *trading* sont exercés en dehors des salles des marchés. Bien que la *Value at risk* soit l'élément central du contrôle et de la communication sur les risques de marché, celle-ci est complétée par d'autres mesures et d'autres contrôles. Ceux-ci incluent des scénarios de "*stress testing*" qui évaluent les pertes qui seraient encourues en cas de forte volatilité et en l'absence de liquidité des marchés. Les chiffres clés relatifs au calcul de la *Value at risk* sont présentés ci-dessous.

1. Value at risk

La *Value at risk* est la mesure des pertes éventuelles qui seraient encourues sur les positions en risque du fait des variations des taux d'intérêt et des prix de marché sur une période spécifique et en fonction d'un intervalle de confiance spécifique.

Le risque de marché associé aux opérations de trésorerie découle des positions de taux d'intérêt et de change. Les contrats de change et de taux d'intérêt sont utilisés à des fins spéculatives et de couverture. Le risque est évalué quotidiennement en utilisant une approche basée sur des calculs de sensibilité qui déterminent l'effet des changements des prix de marché sur les positions et qui incluent le risque de change, le risque de taux d'intérêt et la volatilité. Les changements dans les variables de marché et leur corrélation sont calculés de manière hebdomadaire, ou plus fréquemment en cas de marchés volatils, en utilisant le standard de 99% de probabilité sur une période de 10 jours pour tous les risques, excepté pour les positions de change pour lesquelles est utilisé un pourcentage de probabilité de 99% sur une période d'une journée.

Les chiffres ci-dessous concernant le risque de marché sont calculés à partir de données hebdomadaires et fournies par NMR et RBI, seules entités du Groupe à utiliser la méthodologie de la *Value at Risk* dans leur reporting.

NMR

Chiffres en k€	Sur les 6 derniers mois jusqu'au 30 septembre 2010			Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31 mars 2010		
	Moyenne	Bas	Haut	Moyenne	Bas	Haut
Risque de taux d'intérêt	409	307	584	1 008	402	1 878
Risque de change	27	6	91	21	2	73
VALUE AT RISK TOTALE	436	313	675	1 029	404	1 951

RBI

Chiffres en k€	Sur les 6 derniers mois jusqu'au 30 septembre 2010			Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31 mars 2010		
	Moyenne	Bas	Haut	Moyenne	Bas	Haut
Risque de taux d'intérêt	310	90	734	303	97	732
Risque de change	-	-	-	-	-	-
VALUE AT RISK TOTALE	310	90	734	303	97	732

L'hypothèse principale utilisée dans les calculs de risques est que les paramètres de marché sont distribués selon une loi normale. Il est généralement admis dans les calculs de *Value at risk* que les hypothèses de taux d'intérêt et de volatilité sont fragiles. C'est pour cela qu'un fort taux de probabilité est utilisé sur une longue période.

2. Risques de prix attachés aux instruments de capitaux propres

Le Groupe est exposé à ce risque par la détention d'investissements en actions et d'options sur actions. Chacune de ces positions est approuvée par la Direction et est surveillée sur une base individuelle.

Si le prix de tous les titres de capitaux propres dont dépendent ces instruments baissait de 5 %, l'incidence au niveau du compte de résultat serait une charge après impôt de 0,3m€ (0,9m€ au 31 mars 2010) et une diminution des capitaux propres de 20,4m€ (27,8m€ au 31 mars 2010).

Par ailleurs, par contagion, le Groupe est soumis aux risques affectant les sociétés dans lesquelles il investit.

Le tableau suivant détaille le risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres du Groupe par zone géographique :

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	Suisse	Reste Europe	Amérique	Australie et Asie	Autre	30/09/2010
Investissements en titres de dettes et instruments de capitaux propres	181 541	17 668	136 775	60 819	30 931	30 241	22 562	480 538
Options et autres dérivés sur actions	2 157	-	-	-	-	-	-	2 157

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	Suisse	Reste Europe	Amérique	Australie et Asie	Autre	31/03/2010
Investissements en titres de dettes et instruments de capitaux propres	121 787	10 775	140 074	74 807	29 859	25 065	33 306	435 673
Options et autres dérivés sur actions	(240)	-	-	-	-	-	-	(240)

3. Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant donne l'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt. Il montre, pour chaque devise, l'impact sur la juste valeur des actifs et passifs portant intérêts et des dérivés de taux d'intérêt, d'une variation des taux d'intérêt de plus ou moins 100 points de base. Ce tableau inclut tous les risques de taux d'intérêt ayant pour origine les instruments financiers y compris pour les activités bancaires et de trésorerie du Groupe. Le Groupe a émis également 125 m£, 200 m\$ et 150m€ de dettes subordonnées à durée indéterminée pour lesquelles il n'existe aucune obligation de remboursement ou de paiement d'intérêts. Ces dettes sont considérées comme des capitaux propres et sont comprises dans les intérêts minoritaires dans les comptes du Groupe et à ce titre n'ont pas été incluses dans le tableau ci-dessous.

Chiffres en k€	30/09/2010		31/03/2010	
	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps
USD	391	(395)	(257)	264
Euro	20	(2)	(404)	434
GBP	(3 625)	3 692	(1 491)	1 498
CHF	(2 142)	2 208	(1 734)	1 810
Autres	(31)	29	(22)	(29)
TOTAL	(5 387)	5 532	(3 908)	3 977

Au 30 septembre 2010, sur l'ensemble des emprunts à vue et à terme contractés par Paris Orléans et ses filiales dans le cadre de l'activité de capital investissement en France, un total de 165,2m€ est à taux variable et 48,5m€ à taux fixe.

Au 30 septembre 2010, les titres à revenus fixes détenus par Paris Orléans et ses filiales dans le cadre de l'activité de capital investissement en France sont à taux fixe à hauteur de 38,5m€ et à taux variable à hauteur de 132,7m€.

D. Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité est d'une importance fondamentale pour les filiales opérationnelles du Groupe afin de s'assurer qu'elles peuvent s'acquitter de leur passif exigible.

La liquidité de chacune des trois principales filiales de RCH est gérée de façon séparée. Les modalités de gestion sont résumées ci-dessous.

1. N M Rothschild and Sons Limited ("NMR")

La liquidité de NMR est mesurée en ventilant les *cash-flows* futurs sur différents intervalles de temps sur la base d'une série d'hypothèses prudentes, et en calculant la différence, positive ou négative, obtenue pour chaque intervalle. La différence entre flux entrants et flux sortants représente le solde net de liquidité (*net liquidity gap*) pour la période concernée en considérant qu'aucun passif n'est remplacé à sa date de maturité, et que tous les actifs sont remboursés à leur date de maturité contractuelle.

Au sein de NMR, la liquidité est contrôlée quotidiennement de manière indépendante du contrôle exercé par le personnel responsable du service Trésorerie qui assure la gestion de la liquidité au jour le jour, et est soumise à la surveillance du *Group Assets and Liabilities Committee* (ALCO) qui instaure des limites internes de flux de trésorerie pour chaque période. Le Groupe est également soumis à la réglementation sur la liquidité émise par la FSA (*Financial Services Authority* – Royaume-Uni) pour ses activités bancaires au Royaume-Uni.

Les impasses statiques de liquidité sont calculées en se fondant sur la maturité contractuelle de tous les actifs et passifs financiers, hormis les suivants:

- les titres négociables sur un marché sont exigibles à vue avec une décote plus ou moins forte en fonction de la liquidité des marchés sur lesquels ces actifs sont cotés;
- certains dépôts de la clientèle ont une exigibilité supérieure à leur date de maturité contractuelle, puisque les données historiques ont montré par le passé que ces types de dépôts ne sont que rarement remboursés à leur date de maturité contractuelle. Cet ajustement lié aux habitudes comportementales de la clientèle a recueilli l'accord préalable de la FSA, et fait l'objet de révisions régulières;
- 15% des engagements de crédit encore non appelés sont exigibles à vue, en accord avec les lignes directrices de la FSA sur la gestion de la liquidité.

Dans le cadre du reporting prudentiel adressé à la FSA, son autorité de tutelle, NMR a déclaré un ratio de liquidité de 39,9% au 30 septembre 2010 (31 mars 2010 : 41,5%) qui représente l'excédent de trésorerie cumulé à l'horizon d'un mois (après certains ajustements liés au comportement observé chez les déposants) rapporté aux dépôts et autres dettes exigibles à cette date. La limite imposée par la FSA est le respect d'un ratio supérieur à -5 %. Le ratio est calculé conformément aux principes directeurs de la FSA en matière de *Liquidity Mismatch reporting*.

2. Rothschild Bank International Limited (“RBI”)

RBI surveille ses impasses de liquidité sur la totalité des échéances de la même manière que NMR.

La position de trésorerie est surveillée quotidiennement de manière indépendante du contrôle exercé par le personnel responsable du service Trésorerie qui assure la gestion de la liquidité au jour le jour, détermine les politiques et procédures à adopter en matière de gestion du risque de liquidité et définit les limites maximales pour chaque période.

Le risque de liquidité mesuré aux fins de déclarations réglementaires sur l'échéance de 8 jours à un mois s'est établi à 245% au 30 septembre 2010, supérieur aux exigences des autorités de tutelle locales (31 mars 2010 : 231%).

3. Rothschild Bank Zurich (“RBZ”)

RBZ assure sa liquidité par le recours à des lignes de crédit interbancaires et dispose de facilités de découvert comprenant des accords de compensation pour le cas exceptionnel où les contreparties ou les clients se trouveraient en situation de défaut de paiement. Les autorités réglementaires s'assurent en permanence du respect de la réglementation par l'établissement en matière de liquidité.

RBZ ne dépend pas du refinancement à long terme d'établissements financiers extérieurs au Groupe. Ses excédents de trésorerie sont généralement placés à court terme (pour une durée inférieure à 30 jours). Pour faire face à des besoins de trésorerie de courte durée et anormalement élevés, le Groupe fait appel au marché interbancaire.

Au 30 septembre 2010, les actifs liquides représentaient 302% des passifs exigibles tels que mesurés à des fins réglementaires (31 mars 2010 : 319%), la limite réglementaire étant de 100%.

Maturité contractuelle

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles pour l'ensemble des actifs et passifs financiers consolidés du Groupe.

<i>Chiffres en k€</i>	A vue - < 1 mois	> 1 mois - < 3 mois	> 3 mois - < 1 an	> 1 an - < 2 ans	> 2 ans - < 5 ans	> 5 ans	A durée indéfinie	30/09/2010
Caisses, Banques centrales	709 485	-	-	-	-	-	-	709 485
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	8 615	1 510	51 253	-	3 051	7 383	8 896	80 708
Instruments dérivés de couverture	-	-	10 991	1 007	4 071	-	-	16 069
Actifs financiers disponibles à la vente	318 411	409 575	340 755	188 849	102 856	380 352	395 868	2 136 666
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 526 652	94 757	13 621	5 941	55	-	-	1 641 026
Prêts et créances sur la clientèle	303 360	62 467	402 596	292 283	482 973	180 696	-	1 724 375
Autres actifs financiers	94 932	25 372	29 296	7 548	357	184	11 370	169 059
TOTAL ACTIFS	2 961 455	593 681	848 512	495 628	593 363	568 615	416 134	6 477 388
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1 991	9 073	55 296	10 107	13 966	2 850	975	94 258
Instruments dérivés de couverture	509	58	5 149	8 104	6 414	18 146	-	38 380
Prêts et créances sur les établissements de crédit et banques centrales	150 948	81 945	114 954	5 564	169 428	142 550	-	665 389
Dettes envers la clientèle	2 570 150	147 007	849 550	32 869	321 425	26 698	-	3 947 699
Dettes représentées par un titre	-	2 053	446 459	70 000	-	-	-	518 512
Dettes subordonnées	-	-	-	-	28 720	-	-	28 720
Autres passifs financiers	8 483	3 984	4 605	553	2 285	4 568	17	24 495
TOTAL PASSIFS Y COMPRIS ENGAGEMENTS	2 732 081	244 120	1 476 013	127 197	542 238	194 812	992	5 317 453

E. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur d'un actif ou d'un passif est le montant pour lequel cet actif pourrait être échangé, ou un passif pourrait être remboursé, dans le cadre d'une opération entre deux parties consentantes et disposant de toutes les informations requises, réalisée en respectant le principe de libre concurrence. La juste valeur d'un instrument financier est calculée de préférence à partir des cours et des taux cotés sur les marchés actifs (tels que les marchés organisés) sur lesquels cet instrument est négocié. Certains actifs et passifs financiers du Groupe ne se prêtent cependant pas forcément à cette approche. Leur juste valeur est alors estimée en utilisant la valeur actualisée ou toute autre technique d'évaluation, et des données reflétant les conditions de marché prévalant à la date de clôture de l'exercice. Certains actifs/passifs peuvent également être évalués en utilisant des cotations provenant de diverses sources. Lorsque le marché concerné est peu liquide, ces cotations peuvent différer des cours auxquels certaines transactions ont été réalisées.

Les techniques d'évaluation sont généralement utilisées dans le cas de transactions portant sur des dérivés de gré à gré, des actions et des obligations non cotées, et les actifs et passifs des portefeuilles de négociation. Le plus souvent, le Groupe utilise des techniques d'actualisation des *cash-flows* et des modèles d'évaluation d'options. Les valeurs obtenues dépendent fortement du modèle utilisé et des hypothèses retenues pour ce qui est notamment du montant et de la date de paiement des *cash-flows* futurs, des taux d'actualisation, du niveau de la volatilité et de la qualité de signature des émetteurs concernés le cas échéant.

Les méthodes adoptées pour déterminer la juste valeur de chaque actif ou passif financier sont résumées ci-dessous :

* Caisse et banques centrales, prêts et avances consentis aux banques et dépôts effectués par celles-ci. Ces actifs/passifs ayant une durée de vie courte, leur juste valeur est considérée comme équivalente à leur valeur nette comptable.

* Les instruments dérivés financiers et actifs financiers disponibles à la vente sont inscrits au bilan à leur juste valeur généralement déterminée en utilisant des prix de marché ou des valorisations communiquées par des tiers. Les titres de dettes ou les titres de capitaux propres non cotés pour lesquels il n'y a pas de prix observables sont valorisés par la méthode DCF (méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs) dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.

* Quelques titres de dettes se sont avérés difficiles à valoriser à cause du manque de liquidité de leur marché. La juste valeur de ces titres est alors basée à la fois sur des valorisations externes et sur des prix observés sur le marché des pensions livrées. Les transactions observées sur ces titres se sont faites à un prix de marché en dessous de leur valeur nominale sans qu'il ne soit toutefois nécessaire de les considérer comme devant être dépréciés durablement. Néanmoins, dès qu'un prix sur un marché actif coté est observable, il a été retenu comme la meilleure indication possible de la juste valeur à la date d'arrêt.

* Les prêts et créances sur la clientèle ont été revus et leurs valorisations et conditions de taux par échéance ont été comparées à des transactions similaires récentes. Dans le cas d'une différence significative de ces conditions ou de tout autre élément indiquant que la juste valeur de l'actif était significativement différente de sa valeur nette comptable, la juste valeur des prêts et créances a été ajustée en conséquence.

* Les pensions livrées, rémérés et dettes envers la clientèle : la juste valeur de ces instruments a été déterminée en utilisant la méthode DCF, dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.

* Titres de dettes et dettes subordonnées : la juste valeur de ces instruments a été déterminée en utilisant les cours observés sur les marchés lorsqu'ils étaient disponibles ou dans le cas contraire par la méthode DCF, dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.

* Autres actifs et passifs financiers : leur valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

La juste valeur de chaque classe d'actifs et de passifs financiers figure ci-dessous.

Au coût amorti :

Chiffres en k€	30/09/2010		31/03/2010	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 641 026	1 641 025	1 574 677	1 574 677
Prêts et créances sur la clientèle	1 724 375	1 390 718	1 786 732	1 601 455
TOTAL	3 365 401	3 031 743	3 361 409	3 176 132
Passifs financiers				
Dettes envers les établissements de crédit et banques centrales	665 389	667 850	737 330	737 220
Dettes envers la clientèle	3 947 699	3 958 218	3 960 074	3 966 016
Dettes représentées par un titre	518 512	512 858	529 465	518 821
Dettes subordonnées	28 720	24 371	29 645	23 716
TOTAL	5 160 320	5 163 297	5 256 514	5 245 773

A la juste valeur:

Chiffres en k€	30/09/2010				31/03/2010			
	Valeur comptable et juste valeur égales	basées sur			Valeur comptable et juste valeur égales	basées sur		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers								
Actifs financiers - trading	61 045	43 919	17 126	-	46 739	36 312	10 427	-
Actifs financiers option juste valeur	19 664	4 886	14 778	-	6 948	5 344	1 604	-
Actifs financiers disponibles à la vente	2 136 666	1 596 780	532 754	7 132	2 116 621	1 564 055	544 921	7 645
TOTAL	2 217 375	1 645 585	564 658	7 132	2 170 308	1 605 711	556 952	7 645
Passifs financiers								
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	94 258	-	94 258	-	70 348	-	70 348	-
TOTAL	94 258	-	94 258	-	70 348	-	70 348	-

Niveau 1: prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;

Niveau 2: données autres que les prix cotés visés au Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;

Niveau 3: des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Mouvements sur les instruments financiers à la juste valeur de niveau 3 au 30 septembre 2010

Aucun transfert significatif entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué sur la période.

Pour les instruments financiers de niveau 3, les mouvements suivants sont intervenus sur la période:

Chiffres en k€	Actifs financiers disponibles à la vente
Début de la période	7 645
Total gains et pertes comptabilisés au compte de résultat	20
Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-
Achats	62
Règlements	(801)
Transferts vers/hors niveau 3	-
Echanges	12
Autres	194
Fin de la période	7 132

V. Notes sur le bilan

Note 1 - Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Portefeuille de transaction	4 721	2 912
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	19 664	6 948
Instruments financiers dérivés	56 323	43 659
À LA CLÔTURE	80 708	53 519
<i>dont instruments financiers à la juste valeur par résultat - Cotés</i>	<i>6 549</i>	<i>7 472</i>
<i>dont instruments financiers à la juste valeur par résultat - Non Cotés</i>	<i>74 159</i>	<i>46 047</i>

Portefeuille de transaction

	30/09/2010	31/03/2010
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
Obligations et autres instruments de dettes	696	-
Actions et autres instruments de capitaux propres	4 025	2 912
Autres actifs financiers	-	-
À LA CLÔTURE	4 721	2 912

Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

	30/09/2010	31/03/2010
Effets publics et valeurs assimilées	15	-
Obligations et autres instruments de dettes	-	83
Actions et autres instruments de capitaux propres	12 779	5 555
Autres actifs financiers	6 870	1 310
À LA CLÔTURE	19 664	6 948

Un dérivé est un instrument financier dont la valeur résulte d'un « sous-jacent » (c'est-à-dire un autre instrument financier, un indice ou une autre variable). L'élément sous-jacent est par exemple un taux d'intérêt, un taux de change ou le prix d'une obligation ou d'une action. Les dérivés requièrent un investissement net faible ou nul ou plus faible qu'un instrument financier non dérivé pour avoir la même sensibilité à la variation du sous-jacent.

Les dérivés sont comptabilisés séparément à leur juste valeur et figurent au bilan pour leurs valeurs de remplacement positives (actif) et leurs valeurs de remplacement négatives (passif). Les valeurs de remplacement positives représentent le coût qui serait encouru par le Groupe pour remplacer toutes les opérations en faveur du Groupe à leur juste valeur, en cas de défaillance des contreparties. Les valeurs de remplacement négatives représentent le coût qui serait encouru par les contreparties pour remplacer toutes leurs opérations conclues en leur faveur avec le Groupe à leur juste valeur en cas de défaillance du Groupe. Les valeurs de remplacement positives et négatives sur les différentes opérations ne sont compensées que si cela est autorisé légalement, si les opérations se font avec la même contrepartie et si les flux de trésorerie sont eux-mêmes compensés. Les variations des valeurs de remplacement des dérivés sont comptabilisées dans les gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat, à moins que les dérivés ne soient admis comptablement comme couverture de flux de trésorerie.

Des transactions sont menées sur des produits dérivés à des fins de spéculation ou de couverture. Les opérations spéculatives consistent à prendre des positions avec l'intention de profiter des évolutions des variables de marché telles que les taux d'intérêt. Le Groupe effectue aussi des opérations sur des dérivés pour couvrir ses positions hormis celles de son portefeuille de transaction. Le traitement comptable des opérations de couverture dépend de leur nature et de ce que la couverture peut être qualifiée comme telle comptablement. Les opérations sur les dérivés admis comptablement comme couverture sont des couvertures de juste valeur ou de flux de trésorerie. Les informations relatives aux dérivés de couverture sont données dans la note 2.

Instruments financiers dérivés de transaction

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010			31/03/2010		
	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Instruments de taux d'intérêts						
- fermes	161 313	3 044	(9 511)	198 104	3 227	(7 402)
- conditionnels	14 000	51	-	14 000	84	-
Instruments de change						
- fermes	1 992 410	50 087	(61 917)	1 605 857	36 628	(34 961)
- conditionnels	451 330	2 935	(2 935)	380 289	2 905	(2 899)
Instruments sur actions et indices						
- fermes	-	206	-	-	206	-
- conditionnels	983	-	(983)	983	529	(983)
Instruments sur matières premières						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Dérivés de crédit						
- fermes	43 715	-	(18 912)	51 717	-	(24 103)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers à terme						
	-	-	-	-	80	-
À LA CLÔTURE	2 663 751	56 323	(94 258)	2 250 950	43 659	(70 348)

Note 2 - Instruments dérivés de couverture

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010			31/03/2010		
	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Instruments de taux d'intérêts						
- fermes	1 669 555	12 964	(38 380)	1 584 355	14 922	(34 196)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments de change						
- fermes	41 089	3 105	-	96 676	-	(2 116)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments sur actions et indices						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments sur matières premières						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers à terme						
	-	-	-	-	-	-
À LA CLÔTURE	1 710 644	16 069	(38 380)	1 681 031	14 922	(36 312)

Note 3 - Actifs financiers disponibles à la vente

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Titres à revenu fixe		
Effets publics et valeurs assimilés	828 480	622 113
Obligations et titres assimilés	381 122	437 671
Titres de créances négociables et titres assimilés	548 816	691 930
Sous total des titres à revenu fixe	1 758 418	1 751 714
<i>dont titres cotés</i>	<i>1 525 204</i>	<i>1 510 016</i>
<i>dont titres non cotés</i>	<i>233 214</i>	<i>241 698</i>
Intérêts courus	41 787	37 196
Sous total des titres à revenu fixe	1 800 205	1 788 910
Pertes de valeur	(103 109)	(99 498)
TOTAL DES TITRES A REVENU FIXE	1 697 096	1 689 412
Titres à revenu variable		
Titres de participation et autres titres détenus à long terme	227 482	239 798
Autres actions et titres à revenu variable	272 558	245 091
Sous total des titres à revenu variable	500 040	484 888
<i>dont titres cotés</i>	<i>131 815</i>	<i>127 854</i>
<i>dont titres non cotés</i>	<i>368 225</i>	<i>357 034</i>
Pertes de valeur	(60 470)	(57 329)
TOTAL DES TITRES A REVENU VARIABLE	439 570	427 559
TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE	2 136 666	2 116 971

Mouvements sur actifs financiers disponibles à la vente

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
À L'OUVERTURE	2 116 971	2 261 428
Acquisitions	2 491 031	3 879 894
Cessions/remboursements	(2 522 950)	(4 111 228)
Reclassements et variations de périmètre	16	(22 806)
Gains et pertes sur variation de juste valeur	(6 449)	120 423
Pertes de valeur	(8 837)	(50 332)
Différences de change	66 884	39 592
À LA CLÔTURE	2 136 666	2 116 971

En application des amendements d'IAS 39 et d'IFRS 7 adoptés par la Commission des Communautés Européennes le 15 octobre 2008, le Groupe Paris Orléans a transféré au 1er juillet 2008 de la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente vers la catégorie Prêts et créances, des actifs financiers auxquels se serait appliquée la définition de prêts et créances à la date de reclassement. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur le compte de résultat de la période.

A la date du reclassement et au 30 septembre 2010, Paris Orléans a la capacité financière de conserver ces prêts jusqu'à leur échéance ou jusqu'à un avenir prévisible.

Le tableau suivant détaille les actifs financiers reclassés (en k€) :

Juste valeur au 31/03/2008 des actifs financiers disponibles à la vente reclassés en prêts et créances au coût amorti	417 147
Variations de juste valeur des actifs financiers reclassés entre le 1/04/2008 et le 01/07/2008	15 250
Ecart de conversion et autres mouvements	5 179
Juste valeur au 01/07/2008 des actifs financiers reclassés en prêts et créances au coût amorti	437 576
Dépréciation	(17 250)
Cessions ou remboursements	(192 847)
Ecart de conversion et autres mouvements	50 935
Coût amorti au 30/09/2010 des prêts et créances reclassés	278 414

Juste valeur au 01/04/2009 des actifs financiers reclassés en prêts et créances au coût amorti	282 625
Cessions ou remboursements	(109 493)
Variations de juste valeur des actifs financiers reclassés entre le 01/04/2009 et le 30/09/2010	77 097
Autres mouvements	5 918
Juste valeur au 30/09/2010 des actifs financiers reclassés en prêts et créances	256 147

Après avoir été reclassés dans la catégorie Prêts et créances, les actifs financiers ont eu l'incidence suivante sur le compte de résultat de la période :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Produit d'intérêts	1 813	7 632
Pertes de valeur	(412)	(7 710)
Autres gains et pertes	(147)	-
TOTAL	1 254	(78)

Note 4 - Prêts et créances sur les établissements de crédit

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Comptes ordinaires débiteurs et prêts au jour le jour	485 812	619 255
Comptes et prêts à terme	1 149 849	947 719
Titres et valeurs reçus en pension	-	-
Prêts subordonnés	-	-
Total	1 635 661	1 566 974
Intérêts courus	5 365	7 702
Prêts et créances sur les établissements de crédit - Brut	1 641 026	1 574 676
Dépréciations des prêts et créances sur les établissements de crédits	-	-
À LA CLÔTURE	1 641 026	1 574 676

Note 5 - Prêts et créances sur la clientèle

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Comptes ordinaires débiteurs	2 768	3 417
Prêts à la clientèle de détail	387 716	446 415
Prêts à la clientèle corporate	1 440 915	1 467 081
Titres et valeurs reçus en pension	-	-
Prêts subordonnés	-	-
Total	1 831 399	1 916 913
Intérêts courus	9 151	4 370
Prêts et créances sur la clientèle - Brut	1 840 550	1 921 283
Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle	(116 175)	(134 551)
À LA CLÔTURE	1 724 375	1 786 732

Dépréciation des prêts et créances

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010			31/03/2010		
	Dépréciations spécifiques	Dépréciations collectives	TOTAL	Dépréciations spécifiques	Dépréciations collectives	TOTAL
Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle	(66 204)	(49 971)	(116 175)	(85 989)	(48 562)	(134 551)

Les prêts et créances sur la clientèle comprennent des redevances de location-financement à recevoir :

<i>Chiffres en k€</i>	Redevances à recevoir	Part d'intérêts non comptabilisés	Valeur actuelle des financements de crédit-bail
Moins d'1 an	48 161	(8 247)	39 914
Entre 1 an et 5 ans	76 705	(13 295)	63 410
Plus de 5 ans	1 003	(151)	852
TOTAL AU 30/09/2010	125 869	(21 693)	104 176

Note 6 - Comptes de régularisation et actifs divers

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Dépôts de garantie versés	1 111	914
Comptes de règlement débiteurs sur opérations sur titres	-	-
Autres débiteurs	155 224	50 465
Actifs divers	156 335	51 379
Dividendes à recevoir	630	-
Charges constatées d'avance	10 550	9 836
Produits à recevoir	175 420	184 007
Comptes de régularisation	186 600	193 843
À LA CLÔTURE	342 935	245 222

Note 7 - Participations dans les entreprises mises en équivalence

<i>Chiffres en k€</i>	Les Domaines Barons de Rothschild (D.B.R)	Continuation Investment NV	Rivoli Participation	Comepar	JRAC Proprietary Investments LP	Joint-ventures entre CBV et Rothschild & Cie Banque	Rothschild & Cie Banque	Rothschild Europe BV	Rothschild Capital Management	Autres	TOTAL
Au 31/03/2009	11 864	2 080	-	-	-	2 548	72 058	25 049	-	17 008	130 607
<i>Dont survaleurs</i>	1 267	-	-	915	-	-	-	-	-	-	2 182
<i>Dont dépréciation des survaleurs</i>	-	-	-	(915)	-	-	-	-	-	-	(915)
Résultat exercice 2009 - 2010	2 087	322	-	-	(1 128)	5 714	7 784	-	-	857	15 636
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	16 958	-	-	(25 049)	-	399	(7 692)
Variation de l'écart de conversion	-	135	-	-	(342)	52	200	-	-	(142)	(97)
Distribution de dividendes	(32)	-	-	-	(76)	(713)	(8 067)	-	-	(563)	(9 451)
Ajustements de juste valeur	-	40	-	-	-	-	-	-	-	190	230
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires	(896)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(896)
Autres	(9)	19	-	-	-	2	8	-	-	411	431
Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 31/03/2010	13 014	2 596	-	-	15 412	7 603	71 983	-	-	18 160	128 768
<i>Dont survaleurs</i>	1 267	-	-	915	-	-	-	-	-	-	2 182
<i>Dont dépréciation des survaleurs</i>	-	-	-	(915)	-	-	-	-	-	-	(915)
Résultat premier semestre 2010 - 2011	1 779	6	169	-	805	(3 163)	3 505	-	63	566	3 730
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	3 477	-	-	-	381	-	3 858
Variation de l'écart de conversion	635	(51)	-	-	(335)	209	2 279	-	-	801	3 538
Distribution de dividendes	-	-	-	-	(711)	-	-	-	(14)	-	(725)
Ajustements de juste valeur	-	(128)	-	-	-	-	-	-	-	14	(114)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclassement en actifs destinés à être cédés	(15 487)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15 487)
Autres	59	(12)	9	-	3	-	(2 422)	-	2	222	(2 139)
Provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30/09/2010	-	2 411	178	-	18 651	4 649	75 345	-	432	19 763	121 429
<i>Dont survaleurs</i>	-	-	-	915	-	-	-	-	-	-	915
<i>Dont dépréciation des survaleurs</i>	-	-	-	(915)	-	-	-	-	-	-	(915)

Note 8 - Dettes envers les établissements de crédit

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Comptes ordinaires créditeurs et emprunts au jour le jour	247 110	132 748
Comptes et emprunts à terme	291 587	361 807
Titres et valeurs donnés en pension	122 651	233 893
Dettes envers les établissements de crédit	661 348	728 448
Intérêts courus	3 954	8 444
À LA CLÔTURE	665 302	736 892

Note 9 - Dettes envers la clientèle

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Dettes envers la clientèle à vue	1 970 118	1 762 298
Dettes envers la clientèle à terme	1 966 682	2 185 037
Titres et valeurs donnés en pension	-	-
Dettes envers la clientèle	3 936 800	3 947 335
Intérêts courus	10 899	12 739
À LA CLÔTURE	3 947 699	3 960 074

Note 10 - Dettes représentées par un titre

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Titres de créances négociables à court terme	100 000	100 000
Titres de créances négociables à moyen terme	417 718	424 708
Dettes émises à long terme et emprunts obligataires	-	-
Dettes représentées par un titre	517 718	524 708
Intérêts courus	794	4 757
À LA CLÔTURE	518 512	529 465

Note 11 - Comptes de régularisation et passifs divers

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Comptes de règlement créditeurs sur opérations sur titres	2 674	3 518
Créditeurs financiers divers	20 822	39 008
Autres créditeurs	125 239	123 441
Passifs divers	148 735	165 967
Charges à payer au personnel	239 187	439 157
Charges à payer et produits constatés d'avance	65 371	66 168
Comptes de régularisation	304 558	505 325
À LA CLÔTURE	453 293	671 292

Note 12 - Provisions

<i>Chiffres en k€</i>	01/04/2010	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Changement de méthode de consolidation	Actualisation	Différence de change	Autres variations	30/09/2010
Provisions pour risques de contrepartie	83	-	-	-	-	4	(2)	85
Provisions pour litiges	458	1 386	-	-	-	26	-	1 870
Provisions pour réaménagement d'immeubles	11 162	-	-	-	324	343	-	11 829
Provisions pour immeubles vacants	8 773	251	-	-	-	271	-	9 295
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour indemnités de départ en retraite	147 915	-	-	-	-	-	38 105	186 020
Autres provisions	71	-	-	-	-	3	(74)	-
TOTAL DES PROVISIONS	168 462	1 637	-	-	324	647	38 029	209 099

Les provisions pour immeubles vacants se rapportent à des frais encourus sur certains immeubles loués par le Groupe et qui demeurent inoccupés durant une partie du bail. Ces locations expirent en 2018.

Les provisions pour réaménagement d'immeubles représentent la valeur actuelle des coûts de remise en état de certains immeubles loués par le Groupe. Ces locations expirent en 2011 et en 2018.

Note 13 - Dettes subordonnées

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Dettes subordonnées à durée déterminée à taux variable - échéance 2015 (40m\$)	28 672	29 602
Dettes subordonnées	28 672	29 602
Intérêts courus	48	43
À LA CLÔTURE	28 720	29 645

Note 14 - Dépréciations

La variation des dépréciations d'actifs s'analyse comme suit :

<i>Chiffres en k€</i>	01/04/2010	Dotations de l'exercice	Reprises disponibles	Reprises utilisées	Différence de change et autres variations	30/09/2010
Prêts et créances sur la clientèle	(134 551)	(4 397)	1 301	26 120	(4 648)	(116 175)
Actifs financiers disponibles à la vente	(156 827)	(14 111)	4 993	2 913	(547)	(163 579)
Autres actifs	(10 720)	(2 294)	2 038	5	(491)	(11 462)
TOTAL	(302 098)	(20 802)	8 332	29 038	(5 686)	(291 216)

Note 15 - Actifs et passifs d'impôts différés

Des impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporelles par la méthode du report variable.

Les mouvements sur le compte d'impôts différés sont les suivants :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Actifs d'impôts différés en début de période	127 622	110 993
Passifs d'impôts différés en début de période	54 369	49 796
Solde net d'impôts différés en début de période	73 253	61 197
Enregistré au compte de résultat		
Charge d'impôts différés au compte de résultat	(1 648)	(5 303)
Enregistré en capitaux propres		
Au titre des engagements sur départs en retraite	7 515	23 336
Actifs financiers disponibles à la vente	764	(14 409)
Couverture de flux de trésorerie	273	(923)
Incidence des variations de périmètre	(1 058)	2 834
Décomptabilisation de coentreprises	474	-
Paiement/Remboursement	(184)	(161)
Différences de conversion	2 544	3 579
Autres	(463)	3 103
SOLDE NET D'IMPÔTS DIFFÉRÉS EN FIN DE PÉRIODE	81 470	73 253
ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS EN FIN DE PÉRIODE	138 324	127 622
PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS EN FIN DE PÉRIODE	56 854	54 369

Les actifs et passifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Amortissements dérogatoires	11 732	12 136
Charges à payer au personnel	40 865	52 325
Indemnités de départ en retraite	39 874	31 497
Actifs financiers disponibles à la vente	20 182	20 857
Couverture de flux de trésorerie	-	593
Déficits fiscaux reportables	14 294	5 723
Provisions	2 883	2 503
Autres différences temporelles	8 494	1 988
ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS EN FIN DE PÉRIODE	138 324	127 622

Au 30 septembre 2010, NMR, la principale filiale bancaire du Groupe, a constaté des impôts différés actifs correspondant à des déficits fiscaux reportables.

Le groupe Paris Orléans a évalué comme probable la récupération de ces déficits. Les projections de résultats de cette filiale établies pour la dernière clôture ont été mises à jour en septembre 2010. Celles-ci montrent que les activités de NMR devraient générer des résultats taxables permettant d'absorber ses déficits reportables sur un horizon compris entre 5 et 6 exercices.

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Indemnités de départ en retraite	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	19 947	21 159
Autres différences temporelles	36 907	33 210
PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES EN FIN DE PERIODE	56 854	54 369

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si, et seulement si, il existe un droit de compensation juridiquement exécutoire et que le solde est lié à l'impôt sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale sur la même entité imposable. Il doit également exister une volonté et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les charges / (produits) d'impôts différés figurant au compte de résultat comprennent les différences temporelles suivantes :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Amortissements dérogatoires	796	(244)
Indemnités de départ en retraite	(125)	(6 005)
Dépréciation de créances	84	4 386
Variations de déficits reportables	(7 975)	2 216
Charges à payer au personnel	12 404	6 558
Variation provision pour impôts différés	-	(13 767)
Actifs financiers disponibles à la vente	(758)	(596)
Autres différences temporelles	(2 779)	12 755
CHARGE D'IMPÔTS DIFFÉRÉS FIGURANT AU COMPTE DE RESULTAT	1 647	5 303

Note 16 - Actifs non courants destinés à être cédés et dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4 507	4 121
Actifs d'impôts différés	1 708	612
Comptes de régularisation et autres actifs	52 820	50 343
Participations dans les entreprises mises en équivalence	15 488	-
ACTIFS NON COURANTS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS À LA CLÔTURE	74 523	55 076
Dettes envers les établissements de crédit	45 539	39 950
Comptes de régularisation et passifs divers	13	163
DETTES LIÉES AUX ACTIFS NON COURANTS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS À LA CLÔTURE	45 552	40 113

VI. Notes sur le compte de résultat

Note 17 - Marge d'intérêts

Intérêts et produits assimilés

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Produits d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	7 248	6 996
Produits d'intérêts sur opérations avec la clientèle	39 458	44 288
Produits d'intérêts sur instruments financiers disponibles à la vente	17 241	26 073
Produits d'intérêts sur dérivés	15 484	12 276
Produits d'intérêts sur autres actifs financiers	701	562
TOTAL	80 132	90 195

Intérêts et charges assimilées

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Charges d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	(6 597)	(11 845)
Charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle	(22 228)	(14 147)
Charges d'intérêts sur dettes représentées par un titre	(5 710)	(11 384)
Charges d'intérêts sur dettes subordonnées et convertibles	(125)	(273)
Charges d'intérêts sur dérivés de couverture	(14 439)	(15 169)
Autres charges d'intérêts	(1 159)	(3 802)
TOTAL	(50 258)	(56 620)

Note 18 - Produits nets de commissions

Produits de commissions

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Produits de commissions sur prestations de conseil et de services	281 154	261 133
Produits de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	62 397	50 103
Produits de commissions sur opérations de crédit	1 594	2 578
Autres produits de commissions	19 581	22 777
TOTAL	364 726	336 591

Charges de commissions

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Charges de commissions sur prestations de conseil et de services	(795)	(17)
Charges de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	(1 230)	(1 277)
Charges de commissions sur opérations de crédit	(91)	(180)
Autres charges de commissions	(2 060)	(5 448)
TOTAL	(4 176)	(6 922)

Note 19 - Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net sur instruments de taux d'intérêts et dérivés liés - transaction	124	1 339
Résultat net sur instruments de capitaux propres et dérivés liés - transaction	(97)	(2 026)
Résultat net sur opérations de change	9 105	3 373
Résultat net sur autres opérations de transaction	5 306	19 026
Gains ou pertes nets sur instruments financiers non couverts à la juste valeur par résultat	(802)	321
Résultat net sur instruments financiers de couverture	(22)	(255)
TOTAL	13 614	21 778

Note 20 - Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net sur cessions de titres détenus à long terme	3 362	1 842
Pertes de valeur sur titres détenus à long terme	25	(2 175)
Résultat net sur cessions d'autres actifs financiers disponibles à la vente	3 887	2 381
Pertes de valeur des autres actifs financiers disponibles à la vente	(6 234)	(10 774)
Dividendes sur actifs financiers disponibles à la vente	13 589	11 465
TOTAL	14 629	2 739

Note 21 - Produits et charges des autres activités

Produits des autres activités

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Produits sur reclassement de dettes subordonnées	191	68 625
Produits sur opérations de location simple	5 752	5 641
Autres produits	1 575	1 096
TOTAL	7 518	75 362

Charges des autres activités

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Charges sur immeubles de placement	(2)	(2)
Charges sur opérations de location simple	(947)	(890)
Autres charges	(1 940)	(2 229)
TOTAL	(2 889)	(3 121)

Note 22 - Charges générales d'exploitation

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Charges de personnel	(279 736)	(269 011)
Autres charges administratives	(68 118)	(63 702)
TOTAL	(347 854)	(332 713)

Note 23 - Coût du risque

<i>Chiffres en k€</i>	Dépréciations	Reprises de dépréciations	Créances irrécouvrables	Recouvrement de créances	30/09/2010	30/09/2009
Prêts et créances	(4 397)	27 421	(26 120)	2 078	(1 018)	(53 096)
Titres à revenu fixe	(7 877)	4 856	(2 913)	-	(5 934)	(23 286)
Autres	(3 596)	2 045	(631)	-	(2 182)	(6 127)
TOTAL	(15 870)	34 322	(29 664)	2 078	(9 134)	(82 509)

Note 24 - Gains ou pertes nets sur autres actifs

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Plus et moins-values de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	21	733
Résultat de cession de titres consolidés	(26)	306
TOTAL	(5)	1 039

Note 25 - Impôt sur les bénéfices

La charge nette d'impôt sur les bénéfices se décompose en charge d'impôts courants et en charge d'impôts différés :

Impôts courants

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Charge d'impôts de la période	10 849	6 603
Ajustements sur impôts de l'année précédente	484	(241)
Impositions à l'étranger	-	-
Effets des conventions de non double imposition	-	-
Déficits fiscaux reportables	-	-
Retenues à la source irrécouvrables	188	606
Autres	(201)	(123)
TOTAL	11 320	6 845

Impôts différés

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Différences temporelles	3 188	13 520
Déficits fiscaux reportables	-	(24 992)
Changement de taux d'imposition	1 703	-
Ajustements sur impôts de l'année précédente	(2 720)	(999)
Autres	(523)	195
TOTAL	1 648	(12 276)

Rationalisation de la charge d'impôt

<i>Chiffres en k€</i>	Base	IS au taux de 33 1/3 %
Résultat net d'ensemble	48 954	
Retraitements		
Résultat des sociétés mises en équivalence	(3 730)	
Impôt sur les sociétés	12 968	
Résultat des sociétés intégrées avant impôt sur les sociétés	58 192	19 395
Retraitements de consolidation (impôts différés, ajustements de juste valeur, reprises et dotations aux dépréciations, autres)		291
Déficits reportables		887
Différences de taux (Contribution Sociale sur les Bénéfices, plus-values à long terme, S.C.R., impôt américain)		(1 397)
Différences permanentes		(1 297)
Différences temporelles et autres		(4 911)
Impôt sur les sociétés consolidées		12 968
Taux d'imposition réel		
Résultat net part du Groupe	19 571	
Résultat net part des minoritaires	29 383	
Impôt sur les sociétés	12 968	
RESULTAT TOTAL BRUT	61 922	
Taux d'imposition effectif	20,94%	

Au cours de l'exercice 2009/2010, le taux d'imposition réel du Groupe était de -1,30%.

Note 26 - Engagements donnés et reçus

Engagements donnés

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Engagements de financement	115 432	128 026
Engagements en faveur d'établissements de crédit	-	-
Engagements en faveur de la clientèle	115 432	128 026
Engagements de garantie	431 260	806 700
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	391 504	771 260
Engagements d'ordre de la clientèle	39 756	35 440
Autres engagements donnés	167 955	120 060
Engagements de souscrire des titres	92 181	36 483
Autres engagements donnés	75 774	83 577

Engagements reçus

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2010	31/03/2010
Engagements de financement	69 997	81 545
Engagements reçus d'établissements de crédit	69 997	81 545
Engagements reçus de la clientèle	-	-
Engagements de garantie	168 309	186 643
Engagements reçus d'établissements de crédit	-	-
Engagements reçus de la clientèle	168 309	186 643
Autres engagements reçus	10 456	10 456
Autres engagements reçus	10 456	10 456

Note 27 - Parties liées

Chiffres en k€	30/09/2010		31/03/2010	
	Entreprises mises en équivalence	Autres parties liées	Entreprises mises en équivalence	Autres parties liées
Actif				
Prêts et avances sur les établissements de crédit	23	-	15	-
Prêts et avances sur la clientèle	-	-	-	-
Actifs divers	2 303	27 222	1 790	19 891
TOTAL	2 326	27 222	1 805	19 891
Passif				
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-	-
Dettes envers la clientèle	11 867	250	16 549	-
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-
Passifs divers	1 323	223	2 710	102
TOTAL	13 190	473	19 259	102
Engagement de financement et de garantie				
Engagements de financement donnés	-	-	-	-
Engagements de garantie donnés	-	-	-	-
Engagements de financement reçus	-	-	-	-
Engagements de garantie reçus	-	-	-	-
Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées				
Intérêts reçus	-	-	-	-
Intérêts versés	(19)	(1)	-	-
Commissions reçues	913	-	-	-
Commissions versées	-	-	-	-
Autres produits	13	3	31	7
TOTAL	907	2	31	7
Autres charges	(971)	-	(1 055)	(430)
TOTAL	(971)	-	(1 055)	(430)

Note 28 - Informations sectorielles

Répartition de l'activité par secteurs d'activité

<i>Chiffres en k€</i>	Banque de financement et d'investis- sement	Banque privée et Gestion d'actifs	Capital- Investissement	Éliminations inter-secteurs	Total 30/09/2010
Revenus					
Produits provenant de clients externes	316 914	83 641	22 741	-	423 296
Produits inter-secteurs	15 606	592	(2 647)	(13 551)	-
Produit net bancaire	332 520	84 233	20 094	(13 551)	423 296
Résultat d'exploitation par secteur avant charges non ventilées	172 311	29 152	3 136	(12 243)	192 356
Charges non ventilées	-	-	-	-	(134 159)
Résultat d'exploitation					58 197
Résultat des sociétés mises en équivalence avant charges non ventilées	233	906	2 591	-	3 730
Gains ou pertes nettes sur autres actifs	1 579	(1 600)	16	-	(5)
Impôts	-	-	-	-	(12 968)
Résultat net consolidé					48 954
Autres informations sectorielles					
Actifs sectoriels	4 369 154	2 660 297	594 873	(258 367)	7 365 957
Titres mis en équivalence	12 096	88 674	20 659	-	121 429
TOTAL ACTIFS CONSOLIDÉS	4 381 250	2 748 971	615 532	(258 367)	7 487 386
Passifs sectoriels	3 700 318	2 186 460	293 809	(113 050)	6 067 537
TOTAL PASSIFS CONSOLIDÉS	3 700 318	2 186 460	293 809	(113 050)	6 067 537

Répartition de l'activité par secteurs géographiques

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume-Uni et îles Anglo- normandes	Suisse	Amérique	Asie et Australie	Autres pays d'Europe	Éliminations inter-secteurs	Total 30/09/2010
Produit net bancaire	18 752	158 766	72 905	87 726	28 744	56 403	-	423 296
ACTIFS CONSOLIDÉS	314 532	4 001 504	3 478 644	323 509	126 387	350 351	(1 107 541)	7 487 386

Répartition de l'activité par secteurs d'activité

<i>Chiffres en k€</i>	Banque de financement et d'investis- sment	Banque privée et Gestion d'actifs	Capital-Investis- sment	Éliminations inter-secteurs	Total 30/09/2009
Revenus					
Produits provenant de clients externes	385 868	76 033	(1 899)	-	460 002
Produits inter-secteurs	11 706	631	2 032	(14 369)	-
Produit net bancaire	397 574	76 664	133	(14 369)	460 002
Résultat d'exploitation par secteur avant charges non ventilées	194 668	24 830	(31 878)	(14 370)	173 250
Charges non ventilées	-	-	-	-	(137 017)
Résultat d'exploitation					36 233
Résultat des sociétés mises en équivalence avant charges non ventilées	3 513	834	1 715	-	6 062
Gains ou pertes nettes sur autres actifs	26	707	306	-	1 039
Impôts					5 431
Résultat net consolidé					48 765

Autres informations sectorielles

Actifs sectoriels	4 687 051	2 061 146	591 915	(267 486)	7 072 625
Titres mis en équivalence	59 796	37 616	13 535	-	110 947
TOTAL ACTIFS CONSOLIDÉS	4 746 847	2 098 762	605 450	(267 486)	7 183 572
Passifs sectoriels	4 142 318	1 591 861	289 479	(143 111)	5 880 547
TOTAL PASSIFS CONSOLIDÉS	4 142 318	1 591 861	289 479	(143 111)	5 880 547

Répartition de l'activité par secteurs géographiques

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume-Uni et îles Anglo- normandes	Suisse	Amérique	Asie et Australie	Autres pays d'Europe	Éliminations inter-secteurs	Total 30/09/2009
Produit net bancaire	9 872	234 644	68 925	70 331	17 924	58 306	-	460 002
ACTIFS CONSOLIDÉS	536 884	4 270 505	2 682 342	186 294	96 671	404 358	(993 482)	7 183 572

Note 29 - Périmètre de consolidation de Paris Orléans

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 septembre 2010 n'a pas connu de variations significatives par rapport à celui du 31 mars 2010.

Responsables du rapport financier semestriel

M. Sylvain Héfès, Président du Directoire
M. Michele Mezzarobba, Membre du Directoire

Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 novembre 2010



M. Sylvain Héfès,
Président du Directoire



M. Michele Mezzarobba,
Membre du Directoire

PARIS ORLEANS S.A.

23 bis, avenue de Messine

75008 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

PERIODE DU 1^{ER} AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2010

CAILLIAU DEDOUT ET ASSOCIES

Commissaire aux comptes

Membres des Compagnies Régionales de
Paris

19, rue Clément Marot
75008 PARIS

KPMG AUDIT

Commissaire aux comptes

Membre de la Compagnie Régionale de
Versailles

1, cours Valmy
92923 PARIS LA DEFENSE

PARIS ORLEANS S.A.

23 bis, avenue de Messine

75008 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

PERIODE DU 1^{ER} AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2010

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Paris Orléans S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire dans un contexte marqué par un environnement économique qui reste dégradé et une forte volatilité des marchés financiers. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris et Paris La Défense, le 30 novembre 2010

Les commissaires aux comptes

Cailliau Dedouit et Associés

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Stéphane LIPSKI

Fabrice ODENT

Associé

Associé